



# Persbericht

Gereguleerde informatie\*

3 april 2009, 8.00 uur CEST

## Toelichting van de embedded value van het Levenbedrijf

### *Belangrijkste ontwikkelingen*

- De embedded value van het Levenbedrijf van KBC bedroeg 2,8 miljard euro (8,2 euro per aandeel) op 31 december 2008.
- De waarde van nieuwe productie voor 2008 bedroeg 100 miljoen euro (0,29 euro per aandeel) en de marge nieuwe productie bedroeg 32% gemeten op APE-basis (Annual Premium Equivalent) en 3,5% gemeten op PVNBP-basis (Present Value of New Business Premiums).
- De scope van het model werd uitgebreid met het merendeel van de activiteiten in Centraal- en Oost-Europa.
- Er werd een marktconforme methode gebruikt.
- Verklarende nota beschikbaar op [www.kbc.com](http://www.kbc.com); teleconferentie voor analisten om 16.00 uur CEST (dial-in: +44 207 162 0077).

### *Market Consistent Embedded Value, situatie op 31 december 2008*

De Market Consistent Embedded Value (MCEV) geeft de economische waarde van de Levenportefeuille weer door de verwachte toekomstige kasstromen in te schatten en onder andere gebruik te maken van marktconforme assumpties.

Op 31 december 2008 bedroeg de MCEV van de levensverzekeringsactiviteiten 2 786 miljoen euro (8,20 euro per aandeel).

Om de MCEV te berekenen worden de Value of Business In Force (VBI, waarde van de bestaande portefeuille) en de Adjusted Net Asset Value (ANAV, de gecorrigeerde nettoactiefwaarde) opgeteld. De ANAV van het Levenbedrijf bedroeg 2 315 miljoen euro, terwijl de VBI uitkwam op 471 miljoen euro.

Ondanks de daling van de Value of Business In Force (VBI), en na een kapitaalverhoging van 1,3 miljard euro, bleef de totale MCEV stabiel in vergelijking met de embedded value per einde 2007. De MCEV werd ongunstig beïnvloed door de heersende omstandigheden op de financiële markten, en dan voornamelijk door de waardeverminderingen op de CDO- en aandelenportefeuilles, die beide deel uitmaken van de ANAV. Zonder de kapitaalverhoging zou dit hebben gezorgd voor een daling van de MCEV met 45%.

In 2008 bedroeg de waarde van nieuwe productie (Value of New Business, VNB) 100 miljoen euro. De marge nieuwe productie op APE-basis bedroeg 32%, of 3,5% op PVNBP-basis (vergeleken met de contante waarde van premies uit hoofde van nieuwe productie).

Als de aandelenmarkten bij het begin van de cashflowprognose 10% lager hadden gestaan, zou de resulterende MCEV 3,7% lager geweest zijn. Als de rentecurve bij het begin van de cashflowprognose 100 basispunten hoger had gelegen, zou de resulterende MCEV 7,2% lager geweest zijn.

## Methodologie en scope

KBC gebruikt een Market Consistent Embedded Value (MCEV) denkkader.

De scope van het MCEV-model van KBC is het Levenbedrijf in België, in de Divisie Europese Private Banking en in Tsjechië en Polen. Dat stemt overeen met 98% van de Levensreserves en 96% van de instroom van levensverzekeringspremies. De boekwaarde van het corresponderende eigen vermogen bedraagt 1.9 miljard euro. In onze toelichtingen van de vorige jaren werd geen rekening gehouden met de activiteiten in Centraal-Europa. Om de vergelijking te vergemakkelijken werden de cijfers voor 2007 retroactief herberekend.

De scope van het model dekt de volledige interne waardeketen van ontstaan tot distributie van de levensverzekeringspolissen. Ca. 8% van de MCEV en ca. 7% van de VNB (Value of New Business) werd gegenereerd door Assetmanagement via het beheer van beleggingsfondsen die gekoppeld zijn aan levensverzekeringen.

Om de MCEV te berekenen worden de Value of Business In Force (VBI) en de Adjusted Net Asset Value (ANAV, het aangepaste eigen vermogen dat wordt toegewezen aan het Levenbedrijf) opgeteld. De VBI is gelijk aan de som van de verdisconteerde waarden van alle toekomstige winsten van de levensverzekeringsportefeuille. Ze houdt expliciet rekening met uitgeschreven garanties en ingebodde opties en met een kapitaalbeslag voor niet afdekbare risico's (zoals lang leven, operationele risico's, enz.).

De VNB omvat de waarde van nieuwe productie in 2008 en wordt op dezelfde manier berekend als de VBI.

Het volgende is niet in de gepubliceerde cijfers vervat:

- de waarde van het schadeverzekeringsbedrijf;
- de waarde van het verwachte toekomstige Levenbedrijf;
- De waarde van de levensverzekeringsportefeuille in andere CEE markten.

Het actuarieel adviesbureau Watson Wyatt gaf een onafhankelijke beoordeling van de toelichtingen en kwam tot het besluit dat de gebruikte methodologie en uitgangspunten voldoen aan de Europese Embedded Value-principes en aan Europese richtlijnen voor embedded value.

## Documentatie en teleconferentie voor analisten

**Een diepgaande toelichting is beschikbaar op [www.kbc.com](http://www.kbc.com).** Een telefoonconferentie voor financieel analisten vindt plaats vandaag om 16.00 uur CEST. Inbelnummer: +32 2 290 1407; +44 207 162 0077; +1 334 323 6201

Voor meer informatie kunt u terecht bij:

- Luc Cool, directeur Investor Relations Office, KBC Groep NV  
Tel. +32 2 429 40 51  
[investor.relations@kbc.com](mailto:investor.relations@kbc.com)
- Viviane Huybrecht, directeur Communicatie Groep en KBC-Persdienst / woordvoerder KBC Groep NV  
Tel. +32 2 429 85 45  
[viviane.huybrecht@kbc.be](mailto:viviane.huybrecht@kbc.be) or [pressofficekbc@kbc.be](mailto:pressofficekbc@kbc.be)